

비씨엔씨 (146320)

3Q24 Preview: 도약의 하반기

투자의견	BUY (유지)
목표주가	21,000 원(하향)
현재주가	14,180 원(09/27)
시가총액	181 (십억원)

반도체 소재/부품/장비 임소경_sophie.yim@eugenefn.com

- 3분기 실적은 매출 223억원(YoY +43%, QoQ +14%), 영업이익 16억원으로 전망. 국내 고객사를 대상으로 차세대 소재를 도입한 CD9 쉘 테스트 통과하며, 관련한 양산 매출이 발생되기 시작하는 시기임을 반영. 해당 제품은 기존 소재 부품 대비 수명이 길고 파티클 발생이 적어 수율 개선에 직접 영향을 준다는 점이 실적 개선 포인트.
- 2024년 연간 실적은 매출 844억원(YoY +29%), 영업이익 47억원(YoY 흑전)으로 전망. 주력 제품의 해외 고객사 매출 비중이 점차 늘어나고 있어 매출의 성장과 영업이익률 개선세가 두드러질 것으로 판단. 국내 고객사들도 상반기 부재했던 전공정 설비 투자를 진행하는 가운데 고부가가치 칩 제조의 수율을 높이기 위해 신소재 도입이 활발해질 것으로 기대. 연간 실적에 대한 전망은 긍정적이나, 지정학적 리스크와 글로벌 매크로 환경에 따른 변수를 고려하여 12M Fwd EPS에 peer 부품사의 평균 P/E에 10% 할인한 21,000원으로 목표주가 하향하되 투자의견은 'BUY' 유지.

주가(원,09/27)	14,180
시가총액(십억원)	181

발행주식수	12,793천주
52주 최고가	27,000원
최저가	11,600원
52주 일간 Beta	0.93
60일 일평균거래대금	21억원
외국인 지분율	0.3%
배당수익률(2023F)	0.0%

주주구성	
김돈한 (외 5인)	57.1%
자사주 (외 1인)	0.8%

주가상승(%)	1M	6M	12M
절대기준	-2.7	-35.1	-20.2
상대기준	-4.0	-20.1	-12.3

(십억원)	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	-
목표주가	21,000	25,000	▼
영업이익(24)	5	11	▼
영업이익(25)	17	14	▲

12월 결산(십억원)	2022A	2023E	2024E	2025E
매출액	82	65	84	105
영업이익	12	0	5	17
세전손익	11	-1	4	15
당기순이익	10	1	4	12
EPS(원)	809	97	307	977
증감률(%)	8.0	-88.0	216.4	218.2
PER(배)	18.7	223.1	46.2	14.5
ROE(%)	19.5	1.7	5.1	14.7
PBR(배)	2.6	3.7	2.3	2.0
EV/EBITDA(배)	13.3	57.0	16.8	6.7

자료: 유진투자증권

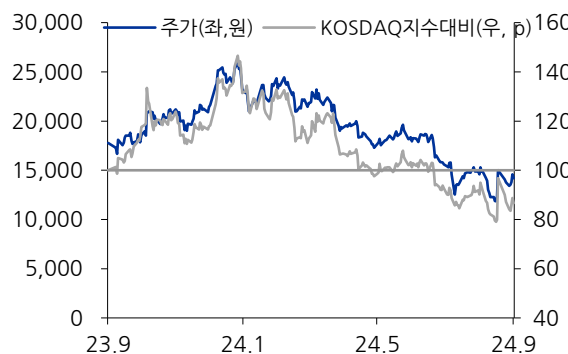


도표 1. 비씨엔씨 세부 실적 추정

(십억원,%)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2022	2023	2024F	2025F
매출액	17	14	16	18	18	20	22	25	82	65	84	105
YoY	-5%	-31%	-27%	-17%	2%	36%	43%	39%	28%	-20%	29%	24%
QoQ	-19%	-18%	8%	15%	-1%	10%	14%	12%				
합성쿼츠	13	10	11	13	12	14	16	19	60	48	61	83
천연쿼츠	2	2	2	2	2	3	3	3	9	8	11	12
실리콘	1	1	1	1	1	1	1	1	4	3	5	4
세라믹	1	1	1	1	1	1	1	1	4	3	4	3
기타	1	1	1	1	1	1	1	1	4	3	3	3
영업이익	-1	0	0	1	0	0	2	3	12	0	5	17
OPM	-4%	1%	0%	3%	2%	-1%	7%	12%	14%	0%	6%	16%
YoY	적전	-97%	-98%	-81%	흑전	적전	2420%	426%	25%	적전	흑전	250%
QoQ	적전	흑전	-39%	820%	-29%	적전	흑전	92%				
영업외손익	0	0	0	1	0	0	-1	0	-1	1	-1	-4
순이익	-1	0	0	1	1	0	1	3	10	1	4	12
NPM	-5%	4%	1%	11%	5%	-1%	6%	13%	17%	3%	6%	15%
YoY	적전	-86%	-98%	-47%	흑전	-138%	1229%	73%	37%	-87%	208%	216%
QoQ	-62%	-127%	-730%	169%	-36%	-4%	120%	65%				
EPS(원)									809	97	307	977
YoY									8%	-88%	216%	218%

자료: 비씨엔씨, 유진투자증권

도표 2. 연간 실적 추정 및 밸류에이션

(십억원)	2022	2023E	2024E	2025E
매출액	82	65	84	105
영업이익	12	0	5	17
세전이익	11	-1	4	15
지배순이익	10	1	4	12
EPS(원)	809	97	307	977
PER(배)	18.7	223.1	46.2	14.5
OPM	14%	0%	6%	16%
NPM	12%	2%	5%	12%

자료: 비씨엔씨, 유진투자증권

비씨엔씨(146320.KQ) 재무제표

대차대조표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
자산총계	111	134	164	170	178
유동자산	36	38	50	56	64
현금성자산	9	5	15	9	11
매출채권	8	9	14	20	20
재고자산	19	22	19	24	31
비유동자산	75	96	114	114	114
투자자산	5	7	7	8	8
유형자산	70	89	106	106	106
기타	1	1	1	1	1
부채총계	38	60	85	78	80
유동부채	26	42	63	56	58
매입채무	7	9	16	10	10
유동성이자부채	18	33	47	46	48
기타	1	0	0	0	0
비유동부채	11	18	22	22	22
비유동이자부채	9	14	17	17	17
기타	2	4	5	5	5
자본총계	73	75	79	91	98
지배지분	73	75	79	91	98
자본금	6	6	6	6	6
자본잉여금	39	41	41	41	41
이익잉여금	26	27	30	43	50
기타	2	0	0	0	0
비지배지분	0	0	0	0	0
자본총계	73	75	79	91	98
총차입금	27	47	64	63	65
순차입금	18	41	49	53	54

현금흐름표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
영업현금	10	(1)	16	14	21
당기순이익	10	1	4	12	7
자산상각비	4	6	9	19	21
기타비현금성손익	4	0	0	0	0
운전자본증감	(6)	(6)	4	(18)	(7)
매출채권감소(증가)	(2)	(1)	(4)	(7)	(0)
재고자산감소(증가)	(3)	(3)	3	(5)	(6)
매입채무증가(감소)	(0)	(1)	5	(6)	0
기타	(1)	(0)	(0)	(0)	(0)
투자현금	(35)	(19)	(23)	(18)	(21)
단기투자자산감소	(3)	2	1	(0)	(0)
장기투자증권감소	0	0	(0)	(0)	(0)
설비투자	32	21	24	18	21
유형자산처분	0	0	0	0	0
무형자산처분	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
재무현금	28	18	17	(1)	2
차입금증가	(4)	18	17	(1)	2
자본증가	33	0	0	0	0
배당금지급	0	0	0	0	0
현금 증감	4	(2)	10	(6)	2
기초현금	3	7	5	15	9
기말현금	7	5	15	9	10
Gross Cash flow	18	7	14	31	28
Gross Investment	37	27	21	36	28
Free Cash Flow	(20)	(20)	(7)	(5)	(0)

자료: 유진투자증권

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
매출액	82	65	84	105	133
증가율(%)	27.6	(20.4)	29.3	24.3	26.5
매출원가	59	52	64	75	106
매출총이익	23	13	20	30	27
판매 및 일반관리비	12	13	16	14	17
기타영업손익	33	11	20	(13)	27
영업이익	12	(0)	5	17	9
증가율(%)	25.4	적전	흑전	249.6	(43.6)
EBITDA	15	6	14	35	30
증가율(%)	23.3	(63.9)	145.5	157.4	(13.9)
영업외손익	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
이자수익	0	0	0	0	0
이자비용	0	1	2	2	2
지분법손익	0	0	0	0	0
기타영업외손익	(0)	(0)	1	0	0
세전순이익	11	(1)	4	15	8
증가율(%)	32.8	적전	흑전	287.8	(46.8)
법인세비용	1	(2)	0	3	2
당기순이익	10	1	4	12	7
증가율(%)	36.8	(87.4)	207.7	215.6	(46.8)
지배주주지분	10	1	4	12	7
증가율(%)	36.3	(87.6)	217.2	218.2	(46.8)
비지배지분	0	0	(0)	(0)	(0)
EPS(원)	809	97	307	977	520
증가율(%)	8.0	(88.0)	216.4	218.2	(46.8)
수정EPS(원)	809	97	307	977	520
증가율(%)	8.0	(88.0)	216.4	218.2	(46.8)

주요투자지표

	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	809	97	307	977	520
BPS	5,908	5,841	6,145	7,121	7,641
DPS	0	0	0	0	0
밸류에이션(배, %)					
PER	18.7	223.1	46.2	14.5	27.3
PBR	2.6	3.7	2.3	2.0	1.9
EV/ EBITDA	13.3	57.0	16.8	6.7	7.8
배당수익률	0.0	0.0	n/a	n/a	n/a
PCR	10.6	37.6	13.4	5.8	6.5
수익성(%)					
영업이익율	14.1	(0.1)	5.6	15.7	7.0
EBITDA이익율	18.8	8.5	16.2	33.5	22.8
순이익율	12.3	1.9	4.6	11.8	5.0
ROE	19.5	1.7	5.1	14.7	7.0
ROIC	14.5	(0.0)	3.8	9.7	5.0
안정성 (배, %)					
순차입금/자기자본	24.9	55.3	61.6	58.5	54.7
유동비율	135.0	91.2	79.4	99.8	110.7
이자보상배율	25.2	(0.0)	3.1	10.3	5.7
활동성 (회)					
총자산회전율	0.9	0.5	0.6	0.6	0.8
매출채권회전율	11.9	8.0	7.5	6.2	6.6
재고자산회전율	4.8	3.2	4.1	4.8	4.8
매입채무회전율	11.5	8.2	6.8	8.0	13.0

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다
 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다
 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다
 동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다
 동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다
 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다.
 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함) 당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +50%이상	0%
· BUY(매수)	추천기준일 증가대비 +15%이상 ~ +50%미만	95%
· HOLD(중립)	추천기준일 증가대비 -10%이상 ~ +15%미만	4%
· REDUCE(매도)	추천기준일 증가대비 -10%미만	1%

(2024.06.30 기준)

